

Inflación

Mensajes Importantes:

- **La inflación repuntó durante Julio acorde a lo esperado.**
- **Los principales componentes aumentan a tasas anuales mayores a las registradas hace un año.**
- **El INPC aumentó 0.28% mensual en julio, mientras la variación anual aumentó de 3.75% a 4.07%.**
- **La inflación subyacente fue de 0.19% mensual y 3.25% anual.**
- **La inflación no subyacente fue de 0.56% mensual y 6.83% anual.**
- **No se observan presiones de demanda en los precios, pero hay señales que sugieren que la dinámica de los precios se mantiene bastante por encima de la meta del 3%.**

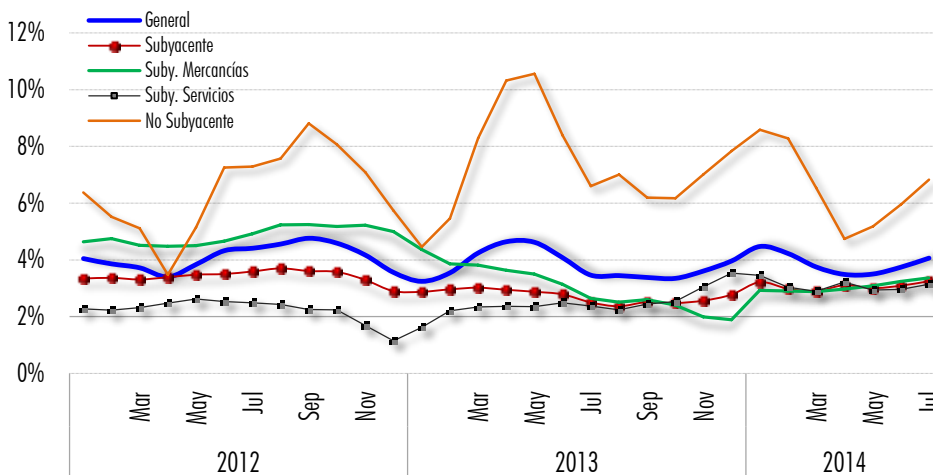
Principales resultados

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró en julio una alza de 0.28% (vs 0.26% esperado). La inflación anual aumentó de forma significativa, de 3.75% a 4.07%, superando el límite superior del rango aceptable para la política monetaria.

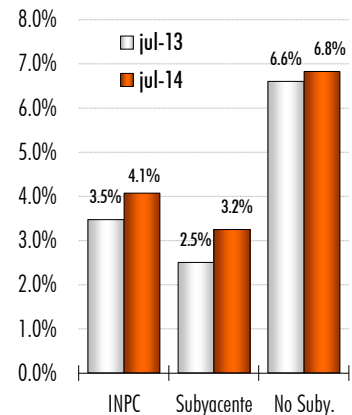
El **índice de precios subyacente** presentó un avance de 0.19% mensual (vs 0.21% previo y 0.18% esperado), alcanzando una variación anual de 3.25% (vs 3.09% previo). A su interior, el subíndice de precios de las mercancías mostró una reducción de 0.04%, que no es inusual para este periodo (vs 0.17% previo), mientras que el componente de los servicios aumentó 0.38%, aumentando de forma apreciable respecto al mes previo (+0.25%).

El **índice de precios no subyacente** presentó un alza de 0.56% mensual (vs. 0.04% previo), aumentando su variación anual de 5.96% a 6.83%. A su interior, el subíndice de precios de los productos agropecuarios creció 0.78% (vs. -0.40% previo y -1.51% hace un año), mientras que el subíndice de precios de los energéticos y tarifas autorizadas por distintos órdenes de gobierno presentó un incremento de 0.42% (vs. 0.32% previo y 0.53% hace un año). El renglón de frutas y verduras, que es fuertemente estacional, aumentó 3.04%.

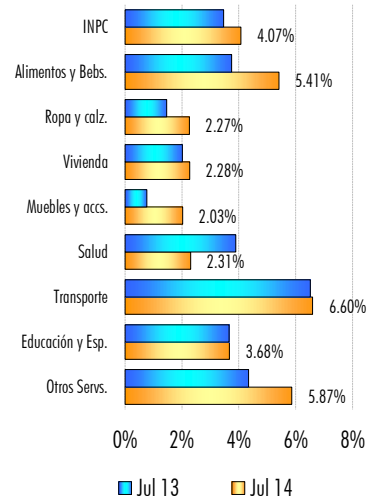
Inflación anual



Inflación anual



Inflación anual por objeto del gasto



Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inveat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para cambiar los servicios de Scotiabank Inveat. Asimismo el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o algunas emisiones(mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo a "Prácticas de Venta". La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todos los ámbitos de Scotiabank Inveat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la efectividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de los emisores de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no perciben compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inveat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los emisores del Grupo Financiero Scotiabank Inveat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inveat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con los emisores de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de los áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión, y no recibe remuneración, directa, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocoparse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser otorgado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inveat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inveat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

Estudios Económicos

- Mario Correa 5123-2683
 - Carlos González 5123-2685
 - Silvia González 5123-2687
 - Gabriela Montiel 5123-0000 x. 36760
- estudeco@scotiab.com.mx

Inflación

Por productos específicos, aquellos que tuvieron mayor incidencia al alza fueron servicios turísticos en paquete, jitomate y gasolina de bajo octanaje, mientras que los productos que tuvieron mayor incidencia a la baja fueron pollo, huevo, uva y cremas para la piel.

Índice Nacional De Precios Al Consumidor:

Genéricos con mayores incidencias

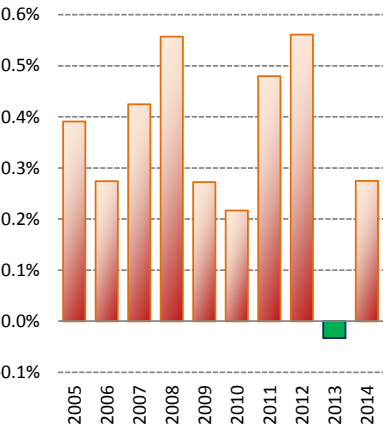
Julio de 2014

Productos con precios a la alza	Variación mensual	Incidencia 1/ mensual	Productos con precios a la baja	Variación mensual	Incidencia 1/ mensual
Servicios turísticos en paquete	9.77	0.051	Pollo	-2.94	-0.045
Jitomate	15.94	0.043	Huevo	-3.67	-0.031
Gasolina de bajo octanaje	0.72	0.035	Uva	-16.17	-0.009
Carne de cerdo	3.75	0.029	Cremas para piel	-2.74	-0.008
Transporte aéreo	11.55	0.028	Automóviles	-0.28	-0.008

1/ La incidencia se refiere a la contribución en puntos porcentuales de cada componente del INPC a la inflación general. Esto se calcula utilizando los ponderadores de cada subíndice, así como los precios relativos y sus respectivas variaciones.

Fuente: Información del INEGI

Inflación Mensual del mes de Julio

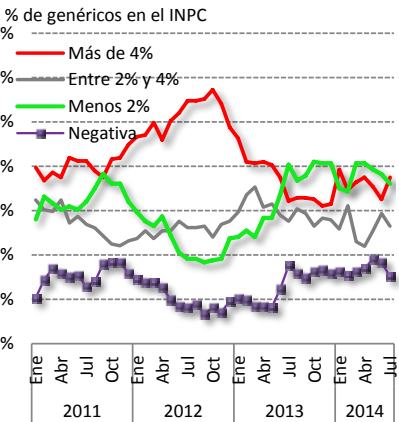


Comentarios

El repunte observado en la inflación de julio ya era esperado y obedece, en buena medida, a factores estacionales, como el repunte en los precios de varios productos agropecuarios. El mes de julio del 2013 fue inusual, al registrar una baja en los precios, como puede verse en la gráfica adjunta. Julio del presente año fue más "normal" en para la inflación, y como consecuencia de ello, la inflación anual repuntó de forma significativa.

Cabe notar que en Julio del presente año aumentó de forma apreciable el porcentaje de los genéricos del INPC que están aumentando por arriba del 4% anual, mientras que se redujo el porcentaje de aquellos que están aumentando menos del 2% anual. En la segunda gráfica puede verse el desempeño del porcentaje de genéricos de acuerdo a su tasa de variación anual, de la que se desprende que a partir de abril/mayo del 2013 hubo un aumento significativo en el porcentaje de los genéricos que crecían menos del 2% anual e incluso de los que mostraban variaciones negativas, mientras que los que aumentaban por arriba del 4% bajaron como proporción del total. Esto sugiere que la desaceleración de la economía se vio reflejada en una menor dinámica de los precios. El comportamiento más reciente sugiere que la dinámica de los precios se mantiene en un ritmo bastante por encima de la meta formal del 3%.

Genéricos de acuerdo a su variación anual



Evolución reciente de los precios

	Inflación Mensual			Jul-14		
	Abr-14	May-14	Jun-14	Mensual	Anual	Anual
INPC	-0.19	-0.32	0.17	0.28	3.51	4.07
Índice Subyacente	0.29	0.09	0.21	0.19	3.00	3.25
Mercancías	0.23	0.28	0.17	-0.04	3.08	3.37
Alimentos	0.30	0.47	0.34	0.19	4.76	5.20
Otras Mercancías	0.18	0.11	0.03	-0.24	1.73	1.88
Servicios	0.34	-0.06	0.25	0.38	2.94	3.15
Vivienda	0.16	0.17	0.18	0.13	2.21	2.11
Educación	0.02	0.09	0.14	0.08	4.42	4.38
Otras Servicios	0.62	-0.34	0.35	0.73	3.28	3.90
Inflación No Subyacente	-1.67	-1.64	0.04	0.56	5.19	6.83
Precios Agropecuarios	-1.12	0.79	-0.40	0.78	0.67	5.78
Frutas y Verduras	-5.47	-3.68	-1.95	3.04	-7.97	3.22
Resto de Agropecuarios	1.41	3.22	0.38	-0.34	5.70	7.14
Tarifas aut. gob. y energéticos	-2.00	-3.06	0.32	0.42	8.14	7.47

Fuente: Estudios Económicos de Scotiabank, con información del INEGI